

# QUARTALSBERICHT PORTFOLIOMANAGEMENT

## 1. QUARTAL 2024

ÖKOWORLD-FONDS	Q1   2024	3 JAHRE	5 JAHRE	10 JAHRE
ÖKOWORLD ÖKOVISION CLASSIC	+12,0 %	-3,6 %	+27,5 %	+ 91,8 %
ÖKOWORLD KLIMA	+10,1 %	-7,6 %	+54,4 %	+154,6 %
ÖKOWORLD WATER FOR LIFE	+10,2 %	-5,4 %	+26,7 %	+ 64,5 %
ÖKOWORLD ROCK 'N' ROLL FONDS	+ 8,9 %	-13,5 %	+11,7 %	+ 43,8 %
ÖKOWORLD GROWING MARKETS 2.0	+11,5 %	+5,1 %	+76,3 %	+146,0 %

Stichtag 31. März 2024. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

### RÜCKBLICK IN DAS ERSTE QUARTAL

Die positiven Entwicklungen am globalen Aktienmarkt aus dem vierten Quartal 2023 setzten sich zu Beginn des Jahres fort. Das erste Quartal war geprägt von dynamischen Trends und positiven unternehmensspezifischen Entwicklungen der in unseren Fonds investierten Titel. Der Gesamtmarkt war wie im Vorjahr von der starken Entwicklung einzelner Index-Schwergewichte getrieben. Die marktbeherrschenden Themen sind allen voran künstliche Intelligenz und Auswirkungen von GLP-1- Medikamenten auf den Gesundheitsbereich. Anders als im Vorjahr hat sich eine Divergenz zwischen den amerikanischen Index-Schwergewichten etabliert. Die Marktbreite am US-Aktienmarkt hat im ersten Quartal zugenommen, was unserem Stockpicking-Ansatz zugute kam. Unser bevorzugtes Habitat im Bereich Small- und Midcaps hat weiterhin Aufholbedarf zum Gesamtmarkt.

### HIGHER FOR LONGER – DAS ZINSNIVEAU BLEIBT HOCH

Zu Beginn des Quartals lagen die Erwartungen für die US-amerikanische Geldpolitik bei fünf Zinssenkungen für das Jahr 2024. Marktteilnehmer gingen optimistisch in das erste Quartal in der Erwartung einer weichen Landung für die US-Wirtschaft mit der Vermeidung einer Rezession und sinkenden Inflationsraten. Obwohl diese Erwartungen übertroffen wurden und sich die gesamtwirtschaftliche Entwicklung stärker entwickelt hat als erwartet, hat sich die Inflation als hartnäckig erwiesen. Dadurch wurden die erwarteten Fed-Zinssenkungen auf die zweite Jahreshälfte verschoben. Die amerikanische Notenbank stellte Ende des Quartals drei Zinssenkungen im Umfang von 75 Basispunkten in Aussicht. Anders als erwartet, hat das „Higher for Longer“- Zinsumfeld bisweilen keinen negativen Einfluss auf den Aktienmarkt gehabt. Die starken Wirtschaftsdaten wurden von Marktteilnehmern positiv aufgenommen, auch wenn dies bedeutet, dass sich erwartete künftige Zinssenkungen zeitlich verschieben und gegebenenfalls geringer ausfallen werden als ursprünglich erwartet.

ÖKOWORLD LUX S.A.

44, Esplanade de la Moselle, L-6637 Wasserbillig, info@oekoworld.com, www.oekoworld.com



## KLEIN GEGEN GROSS

Eine für unsere Fonds wegweisende Entwicklung der Vorquartale war die schwächere Wertentwicklung kleinerer und mittlerer Unternehmen, sogenannter Small und Midcaps; vor allem aus dem von uns favorisierten Investmentthema erneuerbare Energien (Abb. 1).

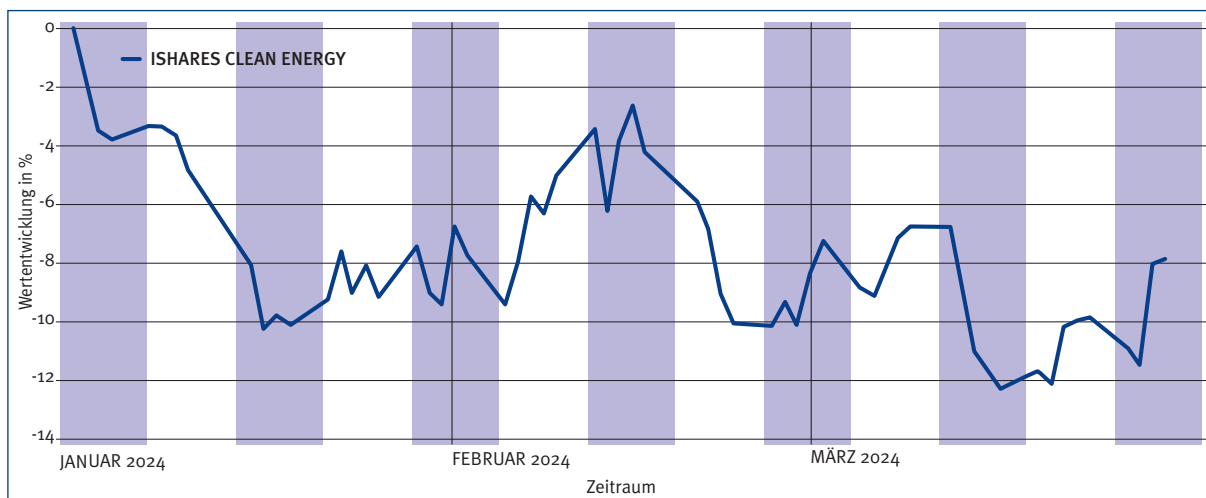


Abbildung 1: Wertentwicklung iShares Clean Energy ETF in EUR, Stand 31. März 2024, Quelle: Bloomberg

Auch im neuen Jahr werden die großen Indizes von wenigen Technologiekonzernen getrieben (Abb.2), die für uns aufgrund ihres unzureichenden Nachhaltigkeitsprofils überwiegend No-Go Investments darstellen. Die Hälfte der Wertsteigerung des amerikanischen Index für die 500 größten Unternehmen der USA, dem S&P 500, kann im ersten Quartal fünf großen Unternehmen zugerechnet werden. Die Aufholbewegung der kleineren und mittleren Unternehmen steht gerade erst am Anfang. Künftig sinkende Zinsen sollten den Refinanzierungsdruck senken und diesem Marktsegment zugute kommen. Der Ausblick für unser bevorzugtes Marktsegment und unsere Investmentthemen bleibt positiv und hat sich weiter verbessert.

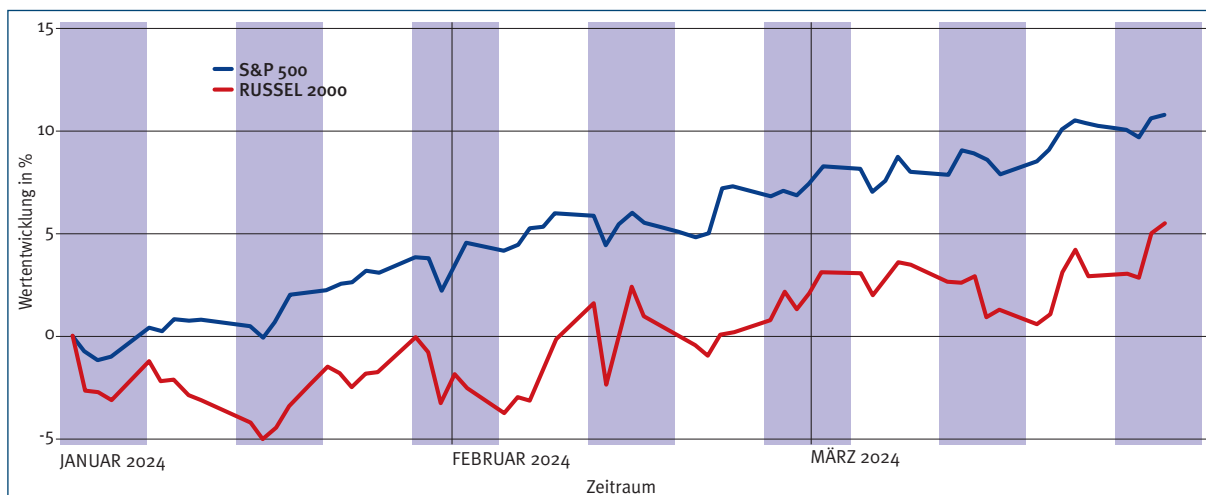


Abbildung 2: Wertentwicklung S&P 500 und Russel 2000 Index, Stand 31. März 2024, Quelle: Bloomberg



Gewinner-Aktien kamen im ersten Quartal vorwiegend aus den Bereichen Halbleiter und Energie sowie Kommunikationstechnologie. Halbleiterwerte konnten von wichtigen unternehmensspezifischen Events und Produktneuvorstellungen mit Bezug zu künstlicher Intelligenz profitieren. Innerhalb der Halbleitersparte konnten im ersten Quartal vor allem langfristig investierte Werte aus dem Bereich Speichertechnologie von neuen technologischen Entwicklungen und einem verbesserten Preisumfeld für Speichertechnik profitieren. Der Energiesektor profitierte von einem sich über das erste Quartal entfaltenen Preisanstieg bei Öl. Die Marktbreite hat insgesamt zugenommen. Neben Wachstumsunternehmen aus dem Technologiesektor prosperierten im ersten Quartal aufgrund der starken US-Wirtschaft und den bullischen Entwicklungen an den Öl- und Rohstoffmärkten auch zyklische Werte. Einige unserer bevorzugten Investmentthemen und Marktsegmente haben es weiterhin schwierig. Im Rahmen unseres Investmentprozesses ist es uns dennoch über die vergangenen Monate gelungen, vielversprechende Einzelaktien innerhalb unseres Nachhaltigkeitsansatzes auszuwählen und an die positive Entwicklung des vierten Quartals anzuknüpfen.

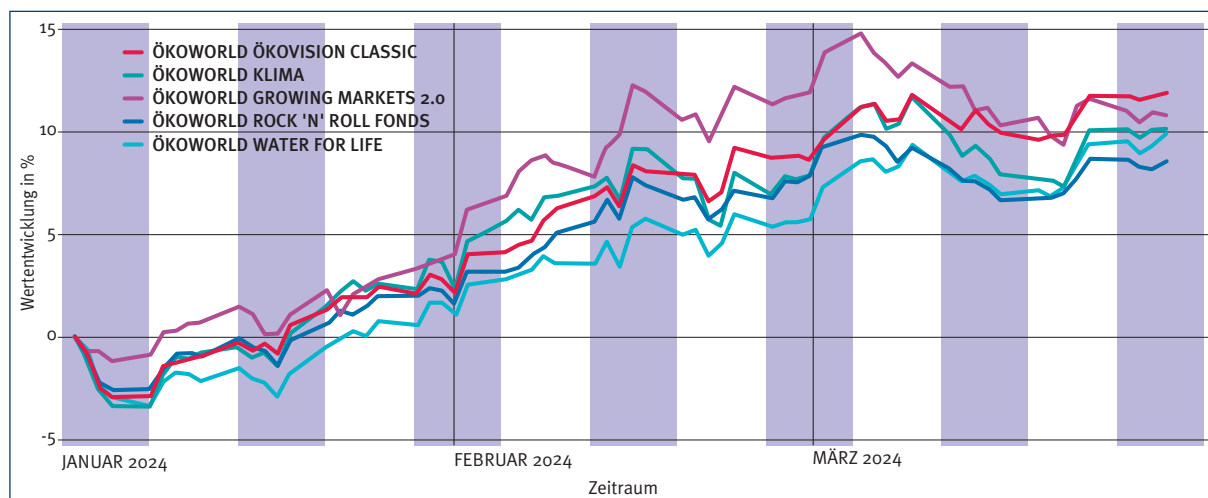


Abbildung 3: Performance ÖKOWORLD Fonds YTD, Stand 31. März 2024, Quelle: Bloomberg

## REGIONALE GEWINNER

Neben erfreulichen Entwicklungen am US-Aktienmarkt konnten unsere Fonds auch von positiven Kursentwicklungen in anderen Teilen der Welt profitieren. Der große Gewinner im ersten Quartal war vor allem der japanische Aktienmarkt. Die japanische Zentralbank beendete ihre Negativzinspolitik und erhöhte erstmals seit 17 Jahren den Zins, was vor allem eine symbolisch starke Wirkung hat. Von der Zinspolitik und von der für die japanische Exportwirtschaft positiven Wechselkursentwicklung profitierte der japanische Aktienmarkt ebenfalls deutlich. Weitere asiatische Aktienmärkte mit deutlich positiven Entwicklungen waren technologieelastige Aktienmärkte wie der taiwanische TAIEX und der koreanische KOSPI. Taiwan und Südkorea liefern wichtige Bestandteile für die Entwicklung und Implementierung von künstlicher Intelligenz und haben sich als zuverlässige Zulieferer etabliert.



Chinesische Aktien in Hongkong profitierten von Subventionen für Elektromobilität. Europäische Aktienmärkte profitierten im ersten Quartal von relativ günstigen Bewertungsniveaus. Der indische Aktienmarkt konsolidierte Ende des Quartals nach einer starken Jahresauftaktrallye. In Südamerika konnte der chilenische Aktienindex von einem starken Anstieg von Kupferpreisen und positiven Konjunkturdaten profitieren. Trotz eines schwächeren Quartals für den brasilianischen IBOVESPA führte die selektive Einzelauswahl von Aktien aus den Bereichen Transport und Infrastruktur zu einem positiven Wertbeitrag in unseren Fonds.

*Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie die PRIIPs-Basisinformationsblätter sowie die Verkaufsprospekte der Fonds, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.*